

**31.12.2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLARA İLİŞKİN
GENEL BİLGİLENDİRME YAZISI**

Şirketimizin, yerli ve yabancı yatırımcı kişi ve kurumları bilgilendirmek amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayınlanan muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmış olan 31.12.2011 tarihli konsolide mali tablolarına ilave olarak, söz konusu konsolide sonuçları oluşturan Türkiye bira operasyonlarımız, yurtdışı bira operasyonlarımız ile meşrubat operasyonlarımıza ait konsolide özet faaliyet sonuçları ilişikte verilmektedir.

İlişikteki dönem sonu konsolide mali tablolar ve dipnotlarında 31.12.2011 ve 31.12.2010 itibarıyla konsolide bilançolar mukayeseli olarak gösterilmekte olup, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tabloları da mukayeseli olarak yer almaktadır. Operasyonlarımızın her birine ait mali tablolar kendi raporlama para birimleri cinsinden gösterilmektedir.

BİRA GRUBU

BİRA GRUBU BAŞKANI SN. ALEJANDRO JIMENEZ'İN DEĞERLENDİRMESİ

SABMiller ile yaptığımız stratejik işbirliği 2011 yılının en önemli gelişmesi olmasının yanısıra bira operasyonlarımız için de bir dönüm noktasıdır. Bu işbirliğinin getirecekleri ile ilgili çok heyecanlıyız ve dünyanın dördüncü en büyük bira pazarı Rusya'da ikinci pozisyona gelmiş olmaktan dolayı mutluyuz. SABMiller'in Rusya ve Ukrayna operasyonlarını bünyemize katmak 2012 yılı itibarıyla hem bira hacimlerimizin büyümesine önemli bir katkı sağlayacak hem de uluslararası operasyonlarımızın faaliyet karlılığını iyileştirecektir. Dolayısıyla memnuniyetle şunu söyleyebiliriz ki; bu ortaklık hem Anadolu Efes hem SABMiller'in paydaşlarına önemli derece değer katacaktır.

Bu önemli gelişmenin dışında, 2011 yılı iki önemli pazarımız Türkiye ve Rusya'da çeşitli zorluklarla dolu geçmiştir. ÖTV artışları her iki pazarı da olumsuz etkilerken, girdi fiyatlarındaki artışlar ve rekabet koşulları Rusya'da ayrıca bir baskı yaratmıştır. Bunun sonucunda; diğer ülkelerde çok iyi sonuçlar elde etmemize rağmen, toplam bira satışlarımız 2011 yılında beklentimize paralel olarak %4,7 düşüş göstermiştir.

Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri satış hacmindeki düşüşe rağmen yapılan fiyat artışları sayesinde nominal bazda %7,5 artmıştır. Girdi fiyatlarındaki makul artışlar sayesinde brüt kar

marjımız yükselmiştir. Ancak faaliyet giderlerindeki artış, FAVÖK marjımızın %37,4'e gerilemesine neden olmuştur.

Uluslararası bira operasyonlarımızın karlılığı Rusya operasyonlarımızın zayıf performansından dolayı önemli derecede düşmüştür. Operasyonlarımızın bulunduğu tüm ülkelerde fiyat artışları yapmamıza ve Rusya dışındaki tüm ülkelerde hacim artışı kaydetmemize rağmen Rusya hacimlerindeki düşüş ile girdi maliyetlerindeki ve faaliyet giderlerindeki artışlardan ötürü konsolide sonuçlarımız olumsuz etkilenmiş ve 2011 FAVÖK marjımız düşerek %15 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Operasyonlarımızı yürüttüğümüz pazarlardaki zorlukların 2012 yılında da devam edeceğini öngörüyoruz. Fakat, bu zorluklarla başa çıkabilmek için yeterli donanımına sahibiz ve SABMiller ile yaptığımız stratejik işbirliğinin de katkısıyla bugün, her zamankinden daha güçlüyüz.

2012 YILI BEKLENTİLERİ

Türkiye bira operasyonları:

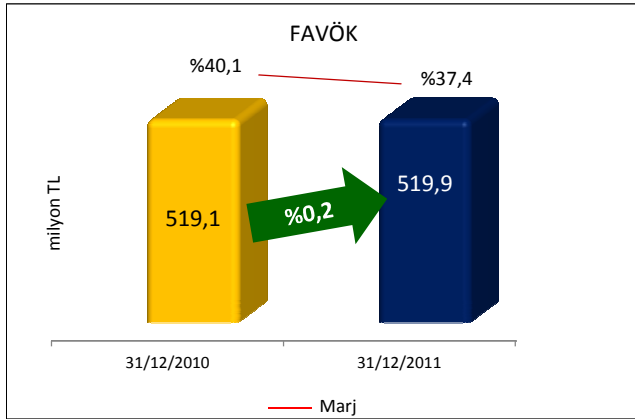
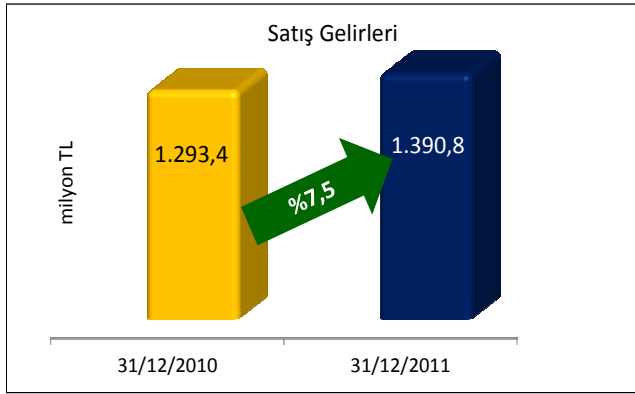
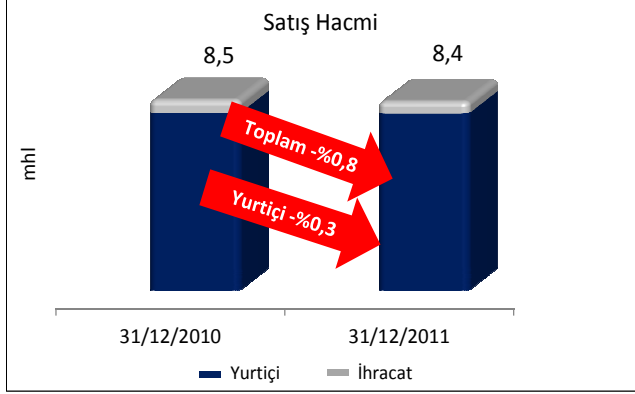
- ÖTV'deki ve girdi fiyatlarındaki artışlardan ötürü artan satış fiyatları ile Ramazan'ın hala yüksek sezona denk geliyor olmasından dolayı yurtiçi bira pazarının yatay seviyelerde kalmasını bekliyoruz.
- Yurtiçi bira satış hacmimizin ve pazar payımızın da bir önceki seneye göre aynı seviyelerde yatay kalmasını öngörüyoruz.
- Satış fiyatlarındaki artış ve TAPDK tarafından 2011 yılının Temmuz ayında yürürlüğe konan yeni sektörel düzenlemeler gereğince satış iskontoları olarak kaydedilen ücretsiz ürünlerin dağıtımına artık izin verilmemesi nedeniyle satış gelirlerinin düşük-orta onlu seviyelerde artmasını bekliyoruz.
- Türkiye'de özellikle arpa fiyatlarının yükselmesi ve döviz bazında ödenen hammadde fiyatlarının TL'nin değer kaybından dolayı artması sonucunda yükselen maliyetlere rağmen fiyat artışlarının katkısıyla 2012 yılı brüt kar marjı'nın 2011 yılına göre aynı seviyelerde kalmasını bekliyoruz.
- Nominal bazda FAVÖK artışı öngörülmekle birlikte, FAVÖK marjımızın geçen yıla kıyasla açık ve kapalı nokta yatırımları nedeniyle yükselen faaliyet giderlerinden dolayı hafif düşmesini bekliyoruz. Buna rağmen, FAVÖK marjımızın yüksek otuzlar seviyesinde kalmasını sağlayacağımıza inanıyoruz.

Yurtdışı bira operasyonları:

- Kazakistan, Moldova ve Gürcistan'da bira pazarlarının düşük-orta tek haneli seviyelerde büyümesini bekliyoruz. Diğer taraftan, Rusya bira pazarının, ÖTV artışı (1 Ocak 2012 itibariyle ÖTV %20 oranında artmıştır) ve enflasyon nedeniyle yükselen fiyatlar, satış ve reklamla ilgili yeni sınırlamalar ve ekonomik belirsizliklerden dolayı düşük ila orta tek haneli seviyelerde daralmasını öngörüyoruz.
- Buna göre, EBI'nin konsolide satış hacimlerinin 2012 yılında organik bazda düşük tek haneli seviyelerde büyümesini bekliyoruz. (SABMiller'dan alınan Rusya ve Ukrayna operasyonlarının katkısı hariç.)
- Rusya'da planladığımız fiyat artışlarıyla hem ÖTV artışını hem de enflasyondan kaynaklanan artışları yansıtmış olacağız. Ortalama satış fiyatlarımızda 2011 yılının Kasım ayında yaptığımız yaklaşık %4'lük ve Şubat 2012'deki yaklaşık %3'lük artış ile, fiyat artışları yapmaya 2011 sonundan itibaren başlamış bulunuyoruz.
- Operasyonlarımızı yürüttüğümüz ülkelerde yapmayı planladığımız fiyat artışlarının sonucunda EBI'nin konsolide net satış gelirlerinin organik bazda yüksek tek haneli seviyelerde büyüyeceği öngörülmektedir.
- Rusya'da operasyonel performansımızda beklenen iyileşmeden dolayı, EBI'nin hem brüt kar marjında hem de FAVÖK marjında organik bazda hafif iyileşmeyle birlikte her iki kalemdede nominal bazda büyüme bekliyoruz.
- SABMiller'ın Rusya ve Ukrayna'daki operasyonlarının alımı Mart başında tamamlandığından, birleşmiş operasyonlarla ilgili beklentilerimizi Mayıs başında açıklayacağımız 2012 yılı 1. Çeyrek sonuçlarıyla birlikte paylaşmanın daha uygun olacağına inanıyoruz.

BİRA GRUBU

Türkiye Bira Operasyonları:



Türkiye bira operasyonumuzun toplam satış hacmi 2011 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %1,4 artarak 2,0 mhl olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi bira satışlarımız ise yine aynı dönemde %2,4 oranında büyümüştür. 2011 yılının son çeyreğinde, geçen senenin aynı döneminde yurtiçi satışlarımızın yüksek baz etkisine ek olarak 13 Ekim 2011'de ÖTV'de yaşanan %20 oranında artışı yansıtmak için eş zamanlı olarak yapılan %14'lük fiyat artışının olumsuz etkisine rağmen satış hacmi büyümesi kaydedilmiştir. Sonuç olarak, Türkiye bira operasyonumuzun 2011 yılının tamamında gerçekleştirdiği toplam satış hacmi geçen seneye kıyasla beklentilere paralel olarak %0,8 düşerek 8,4 mhl seviyesinde gerçekleşmiştir.

ÖTV zammını yansıtmak için yapılması gereken fiyat artışının üzerinde yapılan zam ve artan hacimler sayesinde satış gelirleri 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının dördüncü çeyreğine kıyasla %9,1 artarak 338,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Böylece, 2011 yılının tamamında Türkiye bira operasyonlarımızın satış gelirleri 2010 yılına göre %7,5 artış göstererek 1.390,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılının son çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının brüt karı nominal bazda %7,4 artmıştır. Ancak, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde yapılan fiyat zammına rağmen, TL'nin değer kaybetmesinden ötürü döviz bazlı hammadde fiyatlarındaki artıştan dolayı bu dönemde brüt kar marjı 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre 104 baz puan düşerek %67,4 olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, 2011 yılının tamamında, Türkiye bira operasyonlarının brüt karı 2010 yılına göre nominal bazda %8,1 artarak 961,2 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı ise bir önceki seneye göre 33 baz puan artarak %69,1 olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı 2010 yılının aynı çeyreğine göre %9,1 düşerek 82,1 milyon TL olarak kaydedilmiş, faaliyet kar marjı ise 483 baz puan daralarak %24,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşün en önemli nedeni, yılın ikinci yarısında yürürlüğe giren yeni kanuni düzenlemeler sonrası satış noktaları uygulamalarını geliştirmeye yönelik girişimler nedeniyle artan satış ve pazarlama giderleridir. Böylece, 2011 yılının tamamında Türkiye bira operasyonlarının faaliyet karı %1,1 düşerek 427,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise 267 baz puan düşerek %30,7 olarak kaydedilmiştir.

Faaliyet karındaki düşüşten ötürü, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde Türkiye bira operasyonlarının FAVÖK rakamı %6,1 düşerek 107,8 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı da 514 baz puan azalarak %31,8 olarak kaydedilmiştir. 2011 yılının tamamında FAVÖK bir önceki seneye göre neredeyse yatay kalarak 519,9 milyon TL olarak kaydedilmiş, FAVÖK marjı ise 275 baz puan düşerek %37,4 olarak gerçekleşmiştir.

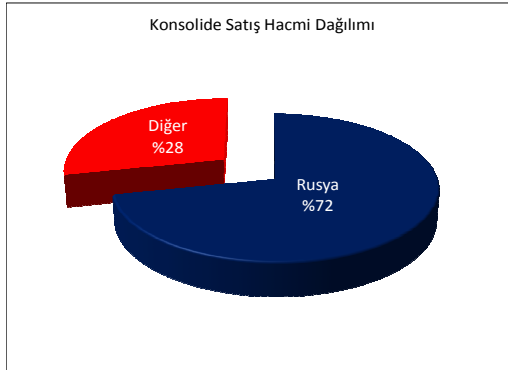
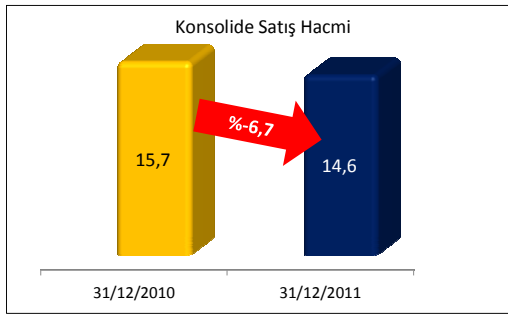
2011 yılında, önemli bir kısmının gayri nakdi olmasına rağmen kur farkı gelirleri ve faiz gelirlerindeki artışın, artan faiz giderlerindeki ve TL'nin döviz karşısında değer kaybetmesinden dolayı yükselen kur farkı giderlerindeki artışı yakalayamamış olmasından dolayı Türkiye bira operasyonlarının net karı geçen yıla kıyasla %8,7 düşerek 336,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye bira operasyonlarının net nakit pozisyonu 2010 yılının sonundaki 178,2 milyon TL seviyesinden uluslararası bira operasyonlarındaki sermaye artırımını sonrasında 2011 yılsonu itibarıyla 34,3 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

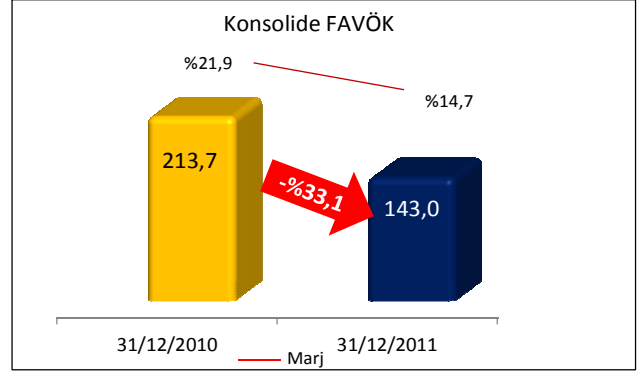
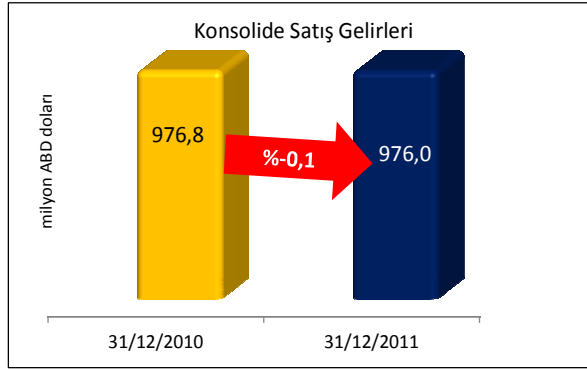
Yurtdışı Bira Operasyonları:

Efes Breweries International N.V.:

Yurtdışı bira operasyonlarımız, Şirketimizin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Hollanda'da mukim Efes Breweries International N.V. ("EBI") tarafından yürütülmektedir. EBI 2011 yılı Aralık sonu itibarıyla dört ülkede 9 bira fabrikası ve 5 malt üretim tesisi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Heineken International B.V. ("Heineken") ile gerçekleştirdiği stratejik ortaklık sayesinde Sırbistan'da üçüncü büyük bira şirketinin de %28 ortağı konumunda olan EBI'nin Beyaz Rusya'da da kendi ürünlerinin satış ve dağıtımın yapan bir iştiraki bulunmaktadır. EBI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in sonuçlarına tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilmektedir.



2011 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz Rusya operasyonumuzun satış hacimlerinde devam eden olumsuzluk ve yüksek baz etkisinden dolayı geçen senenin aynı çeyreğine kıyasla %12,3 daralarak 2,8 mhl olarak gerçekleşmiştir. 2011'de Kazakistan, Moldova ve Gürcistan operasyonlarımızın satış hacimlerinde devam eden büyüme trendine rağmen, bira üzerindeki vergi artışlarını ve girdi maliyetlerindeki yükselişleri yansıtmak amacıyla artırılan satış fiyatları, yeni sektörel düzenlemeler ve artan rekabetten dolayı Rusya'daki satış hacimlerimiz daralmış ve operasyonlarımızı yürüttüğümüz diğer ülkelerdeki satış hacmi büyümesini bertaraf etmiştir. Dolayısıyla 2011 yılında konsolide yurtdışı bira satış hacmimiz bir önceki seneye kıyasla %6,7 oranında düşerek 14,6 mhl olarak gerçekleşmiştir. Bu yıllık hacim performansı, uluslararası bira operasyonlarımız için hacim beklentimiz olan orta tek haneli küçülme tahminimize paraleldir.



Ruble'nin USD karşısında değer kaybetmesi, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde yerel para birimi cinsinden yapılan %4'lük fiyat zammının olumlu etkisini bertaraf etmiştir. Buna rağmen, diğer operasyonlarda yapılan fiyat zamları ve istikrarlı kurlardan ötürü 2011'in dördüncü çeyreğinde 2010'un dördüncü çeyreğine göre USD bazında litre başı fiyat hafif yükselmiş ve EBI'nin USD bazında konsolide satış gelirlerindeki düşüş hacim düşüşünden daha az olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, EBI'nin 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre satış gelirleri %11,3 düşerek 178,1 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri 2011 yılının tamamında ise 2010 yılına göre neredeyse aynı kalarak 976,0 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

Girdi maliyetlerindeki artış, artan vergiler ve Rusya'daki yoğun rekabet ortamı gibi sene boyunca geçerli olan bazı nedenlerden ötürü EBI'nin brüt kar marjındaki düşüş 2011 yılının son çeyreğinde de devam etmiştir. Bunun sonucunda, konsolide brüt kar 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre nominal bazda %25,2 düşerek 67,4 milyon USD olarak gerçekleşmiş, brüt kar marjı ise 706 baz puan düşerek %37,8 olarak kaydedilmiştir. Aynı şekilde, EBI'nin brüt karı 2011 yılının tamamında 2010 yılına göre %12,3 düşerek 410,7 milyon USD olarak gerçekleşmiş, 2010 yılında %47,9 olan brüt kar marjı ise 2011 yılında %42,1 olarak kaydedilmiştir.

EBI 2010 yılının dördüncü çeyreğinde 12,1 milyon USD olan faaliyet karına karşılık 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 18,1 milyon USD faaliyet zararı kaydetmiştir. Brüt kardaki düşüşün yanısıra, sabit maliyetler ile taşıma maliyetlerindeki enflasyona paralel artışlar nedeniyle faaliyet giderlerindeki yükselişten ötürü 2010 yılının tamamında 112,7 milyon olarak gerçekleşen konsolide faaliyet karı 2011 yılının tamamında 36,3 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. EBI'nin konsolide faaliyet kar marjı ise 782 baz puan düşerek %3,7 olarak kaydedilmiştir.

2010 yılının dördüncü çeyreğinde 39,1 milyon USD olarak kaydedilen FAVÖK, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 8,6 milyon USD olarak gerçekleşmiş ve FAVÖK marjı ise %4,8 olarak kaydedilmiştir. Böylece, 2011 yılının tamamında konsolide FAVÖK bir önceki seneye göre %33,1 düşerek 143,0 milyon USD olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı ise 722 baz puan azalarak %14,7 olarak kaydedilmiştir.

EBI, 2011 yılında önceki dönemlere göre sahip olduğu daha yüksek nakit pozisyonundan yararlansa da net kar 2010 yılındaki 62,8 milyon USD seviyesinden, 2011 yılının sonunda Ruble'nin USD karşısında değer kaybetmesinden ötürü artan kur farkı giderlerinden dolayı 2,7 milyon USD seviyesine gerilemiştir.

2010 yılsonu itibariyle 402,2 milyon USD olan EBI'nin net borcu 2011 yılsonu itibariyle 330,3 milyon USD'ye gerilemiştir. Dolayısıyla, EBI'nin net borç/FAVÖK rasyosu ise 31 Aralık 2010'daki 1,9 seviyesinden 31 Aralık 2011 itibariyle 2,3 seviyesine yükselmiştir. EBI'nin toplam borçlarının yaklaşık %58'i bir yıl vadeli olup, geri kalan kısmının vadesi ise 2015'e kadar uzamaktadır.

MEŞRUBAT GRUBU:

Şirket'imizin Türkiye ve uluslararası meşrubat operasyonları Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCI") tarafından gerçekleştirilmektedir. CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in konsolide sonuçlarına Şirket'imizin CCI'deki %50,3 payı doğrultusunda oransal olarak konsolide edilmektedir.

Murahhas Aza Damian Gammell'in Yorumları

" 2011 yılı CCI için yine güçlü bir yıldır. Şirketimizin satış hacmi, geçen yılki %13,5 oranındaki çok güçlü büyümeyi geçerek, %14,5 oranında büyüme kaydetti. Hem Türkiye'de hem de uluslararası operasyonlardaki etkin uygulamalar, başarılı pazarlama kampanyaları ve promosyonların etkisiyle tüm kategoriler güçlü büyüme gösterdi.

Uluslararası operasyonların hacmi, özellikle Kazakistan, Pakistan ve Irak'taki güçlü büyüme sayesinde %25,7 oranında arttı. Türkiye operasyonlarının satış hacmi %10,6 yükselirken, gazlı içeceklerde hacim ve değer bazında pazar payı kazanıldı.

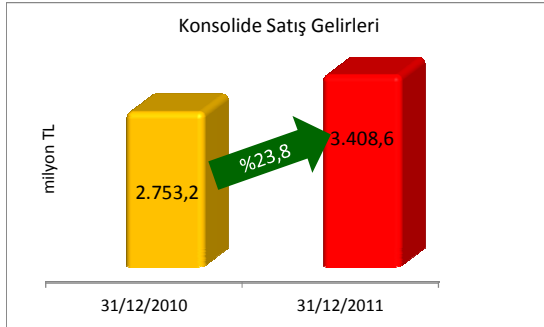
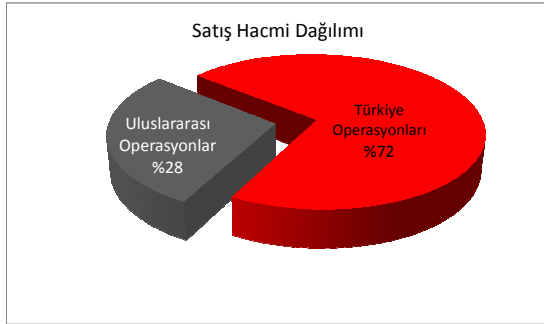
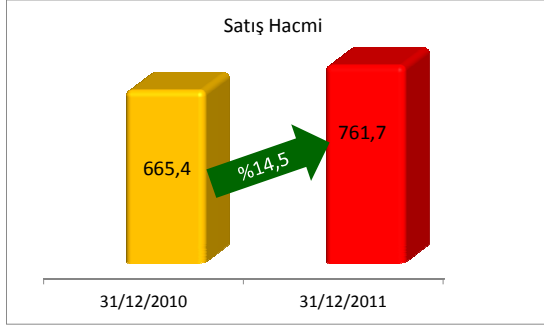
Net satış gelirlerimizi satış hacmimizin üzerinde başarılı bir şekilde büyüterek stratejik planımızı uygulamaya devam ediyoruz. Net satış gelirleri konsolide bazda, hem Türkiye hem de uluslararası birimlerdeki güçlü performansın etkisiyle %24 arttı.

Satış gelirleri büyümesi beklentilerimiz dahilinde iken, FAVÖK marjımız yüksek hammadde fiyatlarının etkisiyle 1,5 puan daralarak beklentilerimizin alt sınırında kaldı. Ayrıca, TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı karlılığımızı etkiledi. Bu güçlüklerle rağmen FAVÖK'ümüz %12, faaliyet karımız ise %21 arttı.

Güçlü organik büyümeye ek olarak, stratejik birleşmeler yoluyla da büyümeye devam ediyoruz. Şubat 2012'de, Güney Irak'ta faaliyet gösteren Al Waha'da dolaylı olarak %65 hisse sahibi olacağımızı bildirmiştik. 2006 yılından bu yana Kuzey Irak'ta faaliyet göstermekteyiz. Irak, %70'i 30 yaşın altında olan 33 milyon nüfusu ile önemli bir büyüme potansiyeline sahiptir.

2011 yılını geride bırakırken, 2012 yılında devam eden zorlukların bilincindeyiz. Bununla birlikte, yılın ilk ayları geride kalırken, belirlediğimiz hedeflere ulaşmak için temkinli bir iyimserlik içindeyiz. İleriye baktığımızda Türkiye'deki orta tek haneli büyümenin ve uluslararası operasyonlardaki orta onlu büyümenin etkisiyle satış hacmindeki büyümenin devam etmesini beklemekteyiz. Satış gelirlerimizdeki büyümenin satış hacmi performansımızdan daha hızlı olmasını bekliyoruz. Ayrıca FAVÖK marjımızın geçen seneye göre yatay ya da pozitif bir gelişim göstermesini bekliyoruz.

2012 yılında da, 2020 vizyonumuz doğrultusunda sürdürülebilir büyümeyi sağlayan organizasyonel yeteneklerimizi geliştirip, markalarımıza, insanlara ve altyapımıza yatırım yapmaya devam edeceğiz. "



Konsolide satış hacmi 2011 yılının dördüncü çeyreğinde, %8,0 artarak 140,6 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Konsolide satış hacmi 2011 yılının tamamında ise hem Türkiye’de hem de uluslararası operasyonlardaki güçlü büyümenin etkisiyle %14,5 yükselerek 761,7 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde Türkiye satış hacmi, geçen seneki yüksek bazın üzerine, hava sıcaklıklarının tarihi ortalamalarının altında seyretmesine rağmen %1,4 büyümeye kaydederek 96,9 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. Türkiye operasyonlarının satış hacmi 2011 yılının tamamında ise %10,6 artarak 546,8 milyon ünite kasaya ulaşmıştır. 2011 yılında gazlı içecek kategorisi, başarılı aktiviteler, promosyonlar, ve ürün portföyünü genişletmeye yönelik uygun fiyatlı ürün lansmanları sayesinde %5 oranında büyümüştür. Gazsız içecek kategorisinde 2011 yılında, su ve meyve suyu kategorilerindeki büyümeye sayesinde %20’nin üzerinde büyümeye sağlanmıştır. Çay kategorisi, 2011 yılının ikinci yarısındaki düşük hava sıcaklıklarının yanı sıra yeni paket ve tat lansmanları sayesinde %20’nin üzerinde büyümüştür.

Uluslararası operasyonların satış hacmi 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %26,4 artarak 43,8 milyon kasaya ulaşmıştır. Uluslararası operasyonların satış hacmi 2011 yılının tamamında ise Orta Asya, Irak ve Pakistan’daki hızlı büyümenin katkısıyla %25,7 artarak 215,0 milyon ünite kasaya ulaşmıştır.

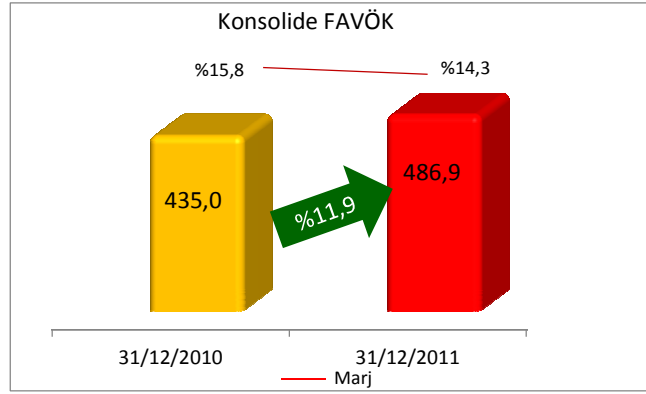
Konsolide net satış gelirleri 2011 yılının dördüncü çeyreğinde satış hacmindeki büyümenin önemli ölçüde üzerinde %26,7 artarak 670,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2011 yılının tamamında ise net satışlar, satış hacmindeki büyümenin üzerinde bir artışla %23,8 artarak 3.408,6 milyar TL olmuştur. Ünite kasa başına net satış geliri Türkiye'de ve diğer önemli pazarlardaki artan ortalama fiyatlar sonucunda %8,2 artışla 4,47 TL'ye ulaşmıştır.

Türkiye operasyonlarımızın net satış gelirleri 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %11,6 artmıştır. 2011 yılının tamamında ise net satış gelirleri %16,6 artışla 2.472,8 milyara ulaşırken, etkili fiyatlandırma, promosyon yönetimi ve ürün portföyünde hızlı tüketime yönelik küçük paketlerin, özellikle kutu paketlerinin artışı sayesinde ünite kasa başı net satış gelirleri % 5,4'lük artışla 4,52 TL'ye ulaşmıştır.

Uluslararası operasyonlarımızın net satış gelirleri 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %34,5 artarak 120,9 milyon USD'ye ulaşırken ünite kasa başına net satışlar, ürün portföyündeki olumlu değişimin etkisiyle önemli pazarlardaki artan ortalama fiyatlar sayesinde %6,4 artarak 2,76 USD'ye yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise net satış gelirleri satış hacmindeki artışın da etkisiyle %36,3 artarak 576,2 milyon USD'ye ulaşmıştır. Ünite kasa başına net satış fiyatı, ürün portföyündeki olumlu değişim ve önemli pazarlardaki yüksek ortalama fiyatların etkisiyle %8,4 artarak 2,68 USD'ye yükselmiştir.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde, özellikle Türkiye'de ve Kazakistan ve Pakistan gibi bazı uluslararası pazarlarda avantajlı şeker fiyatlarının yanı sıra güçlü satış gelirlerimizin de desteğiyle konsolide brüt kar marjı 418 baz puan artarak %38,0'a yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise, bir önceki yıla göre daha yüksek seyreden hammadde fiyatları ve TL'nin USD karşısında değer kaybetmesi nedeniyle konsolide brüt kar marjı 42 baz puan azalarak %37,0'ye gerilemiştir. Türkiye operasyonlarımızda 2011 yılının dördüncü çeyreğinde satılan malın maliyeti tatlandırıcı maliyetlerinin olumlu seyri sonucunda rezin fiyatlarında artış ve TL'nin hızlı değer kaybetmesine rağmen neredeyse sabit kalmıştır. Dolayısıyla, brüt kar marjı %38,5'den %45,1'e yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise, satılan malın maliyeti, bilhassa hammadde fiyatlarındaki artış nedeniyle, net satış geliri büyümesinin biraz altında, %15,5 oranında artmıştır. Dolayısıyla, brüt kar marjı %39,8'den %40,3'e yükselirken ünite kasa başına brüt kar % 6,8 artarak 1,82 TL'ye yükselmiştir. Uluslararası operasyonlarımızda 2011 yılının dördüncü çeyreğinde yüksek kutu ve rezin fiyatlarına rağmen, satılan malın maliyetindeki artış, bazı pazarlardaki uygun şeker fiyatları sayesinde, %28,6 ile satış gelirlerindeki artışın altında kalmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 352 baz puan artarak %23,1'e yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise, satılan malın maliyeti, başta şeker, kutu ve rezin olmak üzere hammadde fiyatlarının yükselişiyle birlikte %39,9 oranında artmıştır. Bunun sonucunda, brüt kar marjı 189 baz puan azalarak %27,6'ya gerilemiştir.

2011 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide faaliyet karı, hem Türkiye’de hem de uluslararası pazarlarda brüt kar marjındaki iyileşmenin etkisiyle, Türkiye’de artan dağıtım ve pazarlama giderlerine rağmen 2010 yılının dördüncü çeyreğinde 14,4 milyon TL’lik faaliyet zararına göre iyileşme göstererek, 15,9 milyon TL olmuştur. Böylece konsolide faaliyet kar marjı 2010 yılının dördüncü çeyreğindeki %2,4’e karşılık 2011 yılının dördüncü çeyreğinde -%2,7 olmuştur. 2011 yılının tamamında ise, konsolide faaliyet karı dağıtım, satış ve pazarlama giderlerinin etkisiyle %20,8 ile net satış geliri büyümesinden daha düşük oranda artmıştır. Türkiye operasyonlarımızın 2011 yılının tamamındaki faaliyet karı %11,5 artarken, faaliyet kar marjı daha yüksek ünite kasa başı faaliyet giderlerinin etkisiyle 49 puan düşüşle %10,8’e gerilemiştir. 2011 yılının tamamında, uluslararası operasyonlarımızın brüt kar marjı seviyesindeki 189 puanlık azalışa rağmen faaliyet karı, faaliyet giderlerinin net satışlar içindeki payının azalması sonucu %58,5 artarak 45,4 milyon USD’ye yükselirken, faaliyet kar marjı, 110 puan artarak %7,9 olmuştur.

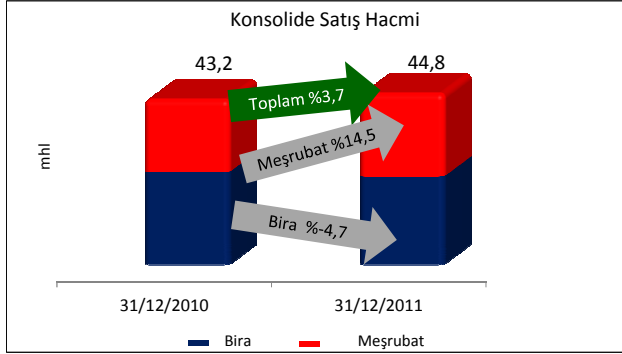


Amortisman giderlerinin satış gelirine oranı geçen yılın aynı çeyreğine göre daha düşükken, daha iyi faaliyet karlılığı sonucunda konsolide FAVÖK 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %66,0 artarak 58,4 milyon TL’ye yükselmiştir. Sonuç olarak konsolide FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %6,6 seviyesinden %8,7 seviyesine yükselmiştir. 2011 yılının tamamında ise, %11,9 oranındaki konsolide FAVÖK büyümesi ise daha düşük amortisman giderleri nedeniyle faaliyet karı büyümesinin gerisinde kalmıştır. Böylece konsolide FAVÖK marjı 151 puan azalarak %14,3 olmuştur.

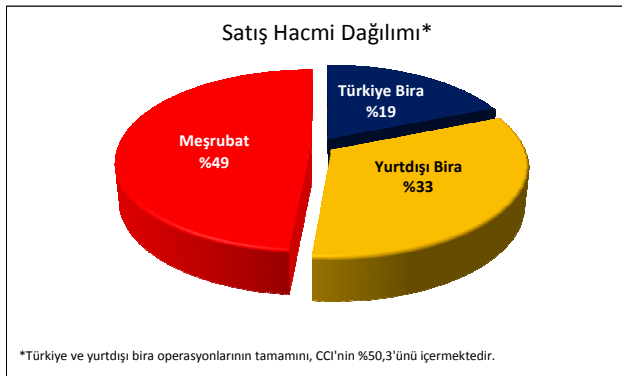
Yabancı para cinsinden finansal borçlardan kaynaklanan nakdi olmayan kur farkı giderlerindeki artış sonucunda 2011 yılında konsolide net dönem karı, 2010 yılındaki 197,7 milyon TL’den 140,3 milyon TL’ye gerilemiştir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1.245,5 milyon TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 388,5 milyon TL artarak 1.634,0 milyon TL’ye yükselmiştir. 31 Aralık 2010 itibarıyla konsolide net borç rakamı 646,8 milyon TL iken bu rakam, 31 Aralık 2011 itibarıyla 1.108,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

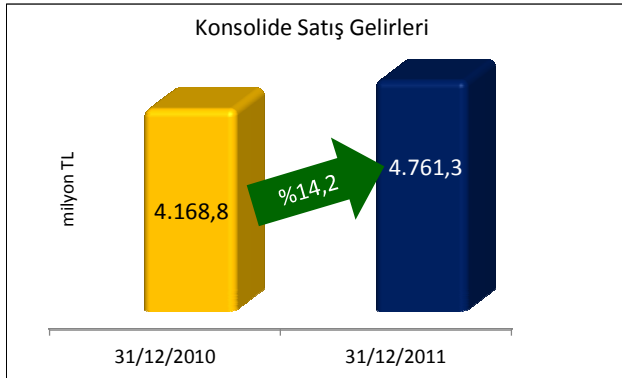
ANADOLU EFES KONSOLİDE SONUÇLARI:



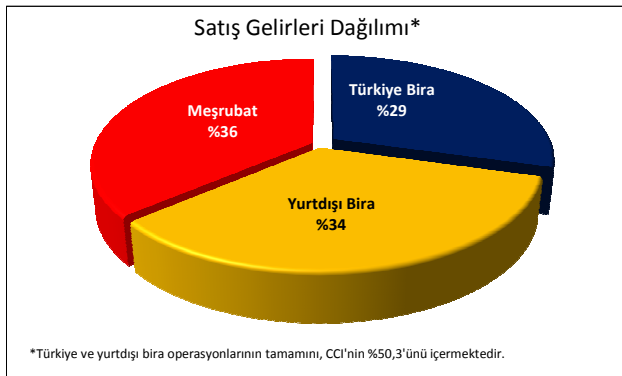
Uluslararası bira operasyonlarımızdaki zayıf performansın etkisiyle Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi 2011 yılının dördüncü çeyreğinde 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre %0,7 daralarak 8,8 mhl olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, 2011 yılının tamamında toplam satış hacmi 2010 yılına göre %3,7 artarak 44,8 mhl'ye ulaşmıştır.

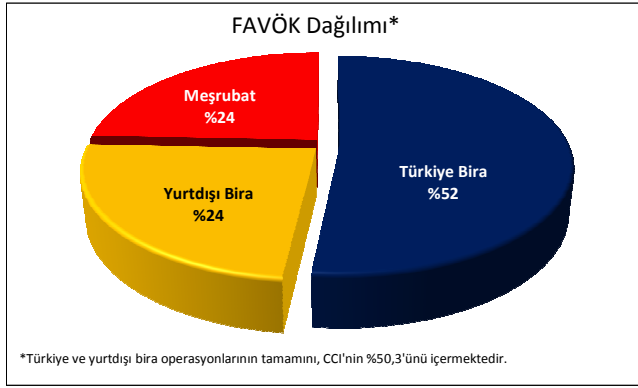
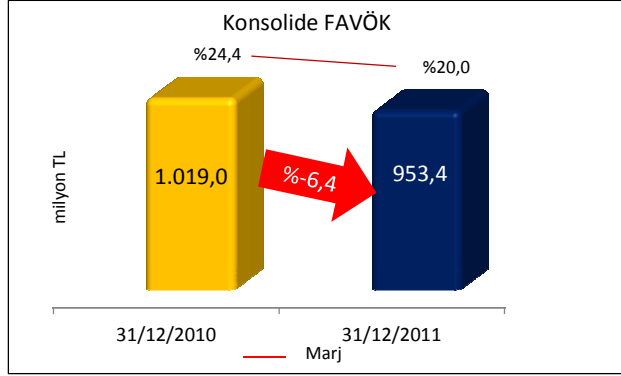


Tüm operasyonlarda yapılan fiyat artışlarının etkisiyle, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide net satış gelirleri 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre %17,8 artmıştır. 2011 yılının tamamında ise net satış gelirleri 2010 yılına göre %14,2 artarak 4.761,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.



Anadolu Efes'in 2011 yılının dördüncü çeyreğindeki konsolide brüt karı 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre nominal bazda %11,0 büyüyerek 485,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde meşrubat operasyonlarının brüt kar marjındaki iyileşmeye rağmen, artan girdi maliyetleri nedeniyle bira operasyonlarının brüt kar marjının düşmesinden ve düşük marjlı meşrubat operasyonlarının konsolide sonuçlardaki artan katkısından dolayı, 2011 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre konsolide brüt kar marjı da 288 baz puan gerileyerek %47,1 olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, 2011 yılının tamamında konsolide brüt kar 2010 yılına göre %7,8 artarak 2.281,7 milyon TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı ise 287 baz puan düşerek %47,9 olarak gerçekleşmiştir.





2011 yılının dördüncü çeyreğinde konsolide faaliyet karı 2010 yılının dördüncü çeyreğine göre esas olarak bira operasyonlarının faaliyet karındaki gerileme nedeniyle %44,6 azalarak 44,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise 485 baz puan düşerek %4,3 olarak kaydedilmiştir. Bu durum tüm operasyonlarda faaliyet giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. Anadolu Efes'in 2011 yılının tamamındaki konsolide faaliyet karı 2010 yılına göre %12,8 düşerek 605,1 milyon TL olarak gerçekleşmiş, faaliyet kar marjı ise 393 baz puan düşerek %12,7 olarak kaydedilmiştir.

Anadolu Efes'in 2011 yılının son çeyreğindeki konsolide FAVÖK rakamı geçen senenin aynı dönemine göre %19,8 düşerek 139,3 milyon TL olarak gerçekleşirken bu gerileme esas olarak uluslararası bira operasyonlarının FAVÖK rakamındaki düşüşten kaynaklanmıştır. Böylece, 2010 yılının dördüncü çeyreğinde %19,9 olan FAVÖK marjı meşrubat operasyonlarının konsolide sonuçlara artan katkısının da etkisiyle 2011 yılının dördüncü çeyreğinde %13,5'e gerilemiştir. Benzer şekilde, 2011 yılının tamamında Anadolu Efes'in FAVÖK rakamı bir önceki seneye göre %6,4 düşerek 953.4 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı ise 442 baz puan daralarak %20,0 olarak kaydedilmiştir.

Anadolu Efes'in net karı 2011 yılının tamamında 2010 yılına göre %32,3 düşerek 341,2 milyon olarak kaydedilmiş olup bu durum hem operasyonel karlılıktaki düşüşten hem de çoğu gayri nakdi olmasına rağmen döviz bazlı borçlardan kaynaklanan kur farkı giderlerinden kaynaklanmıştır. 2011 yılsonu itibarıyla Anadolu Efes'in konsolide net finansal borcu 2010 yılı sonundaki 770,1 milyon TL seviyesinden 1.159,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bunun sonucunda Anadolu Efes'in net borç/FAVÖK oranı 1,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özet Finansal Tablolar:

ANADOLU EFES		
31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait		
SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış		
Konsolide Gelir Tablosu		
(milyon TL)		
	2010/12	2011/12
SATIŞ HACMİ (milyon hektolitreye)	43.2	44.8
SATIŞ GELİRLERİ	4,168.8	4,761.3
Satışların Maliyeti (-)	(2,051.3)	(2,479.6)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	2,117.4	2,281.7
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1,060.5)	(1,262.8)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(354.0)	(414.8)
Diğer Faaliyet Gelirleri	25.0	43.1
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(34.4)	(42.1)
FAALİYET KARI	693.6	605.1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(17.9)	(6.8)
Finansal Gelirler	244.3	240.7
Finansal Giderler (-)	(261.5)	(374.0)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	658.6	465.0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(140.1)	(105.5)
NET DÖNEM KARI	518.4	359.5
Net Dönem Karının Dağılımı		
Azınlık Payları	14.8	18.3
Ana Ortaklık Payları	503.6	341.2
FAİZ, VERGİ ve AMORTİSMAN ÖNCESİ KAR ("FAVÖK")	1,019.0	953.4

Not 1: CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarında Anadolu Efes'in CCI'de sahip olduğu %50,3 hisse payı oranında, oransal konsolidasyon metoduyla konsolide edilmiştir.

Not 2: FAVÖK; Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

ANADOLU EFES
31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama
Standartlarına Göre Hazırlanmış Konsolide Bilanço
(milyon TL)

	2010/12	2011/12		2010/12	2011/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	939.3	917.6	Finansal Borçlar	996.1	795.6
Finansal Yatırımlar	55.1	22.6	Ticari Borçlar	253.3	307.6
Ticari Alacaklar	518.3	578.4	İlişkili Taraflara Borçlar	8.6	9.2
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0.3	0.1	Diğer Borçlar	290.8	342.8
Diğer Alacaklar	7.9	16.9	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	15.3	9.4
Stoklar	467.9	561.5	Borç Karşılıkları	23.7	28.0
Diğer Dönen Varlıklar	152.0	246.1	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	169.3	136.0
Dönen Varlıklar	2,140.8	2,343.3	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,757.2	1,628.6
Diğer Alacaklar	1.3	1.6	Finansal Borçlar	768.4	1,303.8
Finansal Yatırımlar	37.5	25.2	Diğer Borçlar	144.4	165.7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	21.4	18.4	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	51.3	54.0
Canlı Varlıklar	1.5	6.5	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	42.8	52.3
Maddi Duran Varlıklar	2,043.8	2,510.3	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.7	9.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	361.9	447.0			
Şerefiye	871.1	912.6	Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,016.6	1,585.2
Ertelenen Vergi Varlıkları	40.0	62.4			
Diğer Duran Varlıklar	69.5	93.4			
Duran Varlıklar	3,448.0	4,077.5	Özkaynaklar	2,815.0	3,206.9
Toplam Varlıklar	5,588.8	6,420.7	Toplam Kaynaklar	5,588.8	6,420.7

Not 1: CCI'nin konsolide sonuçları Anadolu Efes'in finansal tablolarına Anadolu Efes'in CCI'de sahip olduğu %50,3 hisse payı oranında oransal konsolidasyon metoduyla konsolide edilmiştir.

Not 2: Anadolu Efes' in dolaylı olarak %7,5 oranında sahip olduğu Alternatifbank A.Ş. piyasa değeri üzerinden Duran Varlıklar içerisindeki "Finansal Yatırımlar" içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Not 3: Dönen Varlıklar içerisinde kaydedilen "Finansal Yatırımlar" çoğunlukla 3 aydan uzun vadeli mevduatları içermektedir.

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI 30.12.2011 ve 30.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Gelir Tablosu (milyon TL)		
	2010/12	2011/12
Satış Hacmi (Milyon hektolitreye)	8.5	8.4
SATIŞ GELİRLERİ	1,293.4	1,390.8
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	889.6	961.2
FAALİYET KARI	432.2	427.6
Finansman Geliri / (Gideri)	16.7	(10.5)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	448.8	417.0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(80.3)	(80.5)
NET DÖNEM KARI	368.5	336.5
FAVÖK	519.1	519.9

Not : FAVÖK; Faaliyet Karı (holding faaliyetlerinden doğan gelir/giderler hariç) ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

TÜRKİYE BİRA OPERASYONLARI 31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Bilanço Kalemleri (milyon TL)		
	2010/12	2011/12
Nakit ve Nakit Benzerleri ve Finansal Yatırımlar	580.6	376.0
Ticari Alacaklar	277.1	316.5
Stoklar	96.0	120.8
Diğer Varlıklar	22.9	39.3
Dönen Varlıklar	992.4	866.0
Finansal Yatırımlar	1,587.7	1,774.3
Maddi Duran Varlıklar	375.3	384.4
Diğer Varlıklar	35.9	56.7
Duran Varlıklar	2,010.2	2,228.1
Toplam Varlıklar	3,002.6	3,094.1
Ticari Borçlar	53.0	60.2
Diğer Yükümlülükler	206.5	248.4
Finansal Borçlar	325.1	178.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	587.8	493.2
Finansal Borçlar	77.3	163.7
Diğer Yükümlülükler	186.6	214.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	263.9	378.3
Özkaynaklar	2,150.9	2,222.7
Toplam Kaynaklar	3,002.6	3,094.1

Not : Anadolu Efes'in Türkiye'deki bira ve malt faaliyetleri dışında kalan iştirakleri daha iyi bir kıyaslama sağlayabilmek amacıyla maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ) 31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu (milyon USD)		
	2010/12	2011/12
Satış Hacmi (Milyon hektolit)	15.7	14.6
SATIŞ GELİRLERİ	976.8	976.0
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	468.3	410.7
FAALİYET KARI	112.7	36.3
Finansman Geliri/ (Gideri)	(17.3)	(27.4)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	83.4	4.8
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(20.6)	(2.1)
NET DÖNEM KARI	62.8	2.7
<i>Dönem Karının/Zararının Dağılımı</i>		
Azınlık Payları	8.7	10.7
Ana Ortaklık Payları	54.2	(8.0)
FAVÖK	213.7	143.0

Not : FAVÖK; faiz (finansman geliri/ (gideri)-net), vergi, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelir/(giderler), amortisman ve itfa payları, azınlık payları ve varsa holding faaliyetlerinden doğan gelir/(giderler), sabit kıymet satışından elde edilen kar ve zararlar, karşılık giderleri, rezervler ve değer düşüklüğü giderleri etkisi çıkarılarak elde edilmektedir.

Not 2: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.

YURTDIŞI BİRA OPERASYONLARI (EBİ) 31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Bilanço Kalemleri (milyon USD)		
	2010/12	2011/12
Nakit ve Nakit Benzerleri	66.0	152.1
Ticari Alacaklar	55.8	61.3
Stoklar	164.7	149.4
Diğer Dönen Varlıklar	27.6	21.8
Dönen Varlıklar	314.3	384.9
Maddi Duran Varlıklar	680.1	671.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Şerefiye dahil)	454.1	402.4
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	13.9	9.8
Diğer Duran Varlıklar	22.1	29.1
Duran Varlıklar	1,170.1	1,113.0
Toplam Varlıklar	1,484.5	1,497.9
Ticari Borçlar, İlişkili Taraflara Borçlar ve Diğer Borçlar	246.0	171.6
Finansal Borçlar <i>(Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları ve Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	225.8	285.9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	471.7	457.5
Finansal Borçlar <i>(Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar dahil)</i>	242.4	196.4
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.9	12.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	255.3	209.0
Öz Sermaye	757.4	831.3
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	1,484.5	1,497.9

Not 1: EBI'nın finansal sonuçları UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide mali tablolarından temin edilmiştir.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ) 31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Gelir Tablosu (milyon TL)		
	2010/12	2011/12
Satış Hacmi (Milyon Ünite Kasa)	665.4	761.7
Satış Gelirleri (net)	2,753.2	3,408.6
Satışların Maliyeti	(1,721.6)	(2,145.8)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	1,031.5	1,262.8
Faaliyet Giderleri	(750.1)	(939.9)
Diğer Faaliyet Gelirleri/ (Giderleri) (net)	(9.6)	5.4
FAALİYET KARI	271.8	328.3
İştirak Karı/ (Zararı)	0.0	0.0
Finansman (Gideri)/ Gelirleri (net)	(16.6)	(144.9)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ (ZARARI)	255.3	183.4
Vergiler	(56.9)	(41.9)
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	198.4	141.5
Azınlık Payları	0.7	1.2
Ana Ortaklık Payları	197.7	140.3
FAVÖK	435.0	486.9

Not 1: FAVÖK; Net Esas Faaliyet Karı ve bu tanım içerisindeki amortisman ve diğer nakit çıkışı gerektirmeyen gelir/giderlerin çıkarılması/eklenmesi sonucu oluşmaktadır.

Not 2: CCİ rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan konsolide mali tablolarından alınmıştır.

MEŞRUBAT OPERASYONLARI (CCİ) 31.12.2011 ve 31.12.2010 Tarihleri İtibarıyla SPK Mevzuatı Çerçevesinde Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına Göre Hazırlanmış Özet Konsolide Bilanço Kalemleri (milyon TL)		
	2010/12	2011/12
Hazır Değerler	491.7	522.2
Menkul Kıymetler	107.1	3.8
Ticari ve İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	300.0	284.2
Stoklar (net)	223.7	298.6
Diğer Alacaklar	4.8	13.2
Diğer Dönen Varlıklar	166.6	328.3
Cari / Dönen Varlıklar	1,293.8	1,450.2
Finansal Varlıklar	0.0	0.0
Maddi Varlıklar	1,203.0	1,676.8
Maddi Olmayan Varlıklar (Şerefiye dahil)	459.4	593.7
Ertelenen Vergi Varlıkları	2.5	1.9
Diğer Duran Varlıklar	54.5	63.0
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	1,720.2	2,337.4
Toplam Varlıklar	3,014.0	3,787.6
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	627.7	125.4
Ticari ve İlişkili Taraflara Borçlar	144.3	275.3
Diğer Borçlar	80.9	92.5
Dönem Kan Vergi Yük.	1.0	1.4
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14.4	14.7
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.4	16.9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	880.6	526.1
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	617.9	1,508.6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	35.7	30.2
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	41.1	52.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	694.7	1,591.4
Öz Sermaye	1,435.0	1,670.1
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler	3,014.0	3,787.6

Not 1: CCİ rakamları SPK mevzuatı çerçevesinde UFRS'ye uygun olarak hazırlanan ara dönem konsolide mali tablolardan alınmıştır.